

**PENGARUH FENOMENA *UNDERPRICING* PADA PASAR
PENAWARAN UMUM PERDANA SAHAM (IPO) TERHADAP
PERBEDAAN OPINI INVESTOR DIMODERASI OLEH
PENELUSURAN GOOGLE**

SKRIPSI

Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan Mencapai Derajat Sarjana (S1) Pada
Program Studi Manajemen
Fakultas Bisnis dan Ekonomika Universitas Atma Jaya Yogyakarta



Disusun Oleh:
MEGEN CHIVIANTI
NPM: 16 03 22455

**FAKULTAS BISNIS DAN EKONOMIKA
UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA
2020**

Skripsi

**PENGARUH FENOMENA *UNDERPRICING* PADA PASAR
PENAWARAN UMUM PERDANA SAHAM (IPO) TERHADAP
PERBEDAAN OPINI INVESTOR DIMODERASI OLEH
PENELUSURAN GOOGLE**

**Disusun Oleh :
MEGEN CHIVIAN TI
NPM : 16 03 22455**

Telah dibaca dan disetujui oleh :

Pembimbing

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Sukmawati', with a horizontal line underneath the name.

J. Sukmawati S., MM., Dr., Prof.

09 Mei 2020

Skripsi
**PENGARUH FENOMENA *UNDERPRICING* PADA PASAR
PENAWARAN UMUM PERDANA SAHAM (IPO) TERHADAP
PERBEDAAN OPINI INVESTOR DIMODERASI OLEH
PENELUSURAN GOOGLE**

yang dipersiapkan dan disusun oleh

Megen Chivianti

NPM : 16 03 22455

telah dipertahankan di depan Panitia Penguji pada tanggal xx/xx/xxxx dan
dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai salah satu
persyaratan untuk mencapai gelar Sarjana (S1)
Program Studi Manajemen

SUSUNAN PANITIA PENGUJI

Ketua Panitia Penguji

Anggota Panitia Penguji

Yogyakarta, xx/xx/xxxx
Dekan Fakultas Bisnis dan Ekonomika
Universitas Atma Jaya Yogyakarta

Drs. Budi Suprpto, MBA., Ph.D



SURAT KETERANGAN

No. 313/J/I

Berdasarkan dari Ujian Pendadaran yang diselenggarakan pada hari Jumat, 5 Juni 2020 dengan susunan penguji sebagai berikut:

- | | |
|---------------------------------------|---------------|
| 1. Prof. Dr. J. Sukmawati J, MM. | Ketua Penguji |
| 2. Dr. C. Handoyo Wibisono, MM., CSA. | Anggota |
| 3. Drs. Felix Wisnu Isdaryadi, MBA. | Anggota |

Tim Penguji Pendadaran Program Studi Manajemen Fakultas Bisnis dan Ekonomika Universitas Atma Jaya Yogyakarta telah memutuskan bahwa:

Nama : Megen Chivianti
NPM : 160322455

Dinyatakan
Lulus Tanpa Revisi

Surat Keterangan ini dibuat agar dapat digunakan untuk keperluan Yudisium kelulusan Sarjana Manajemen Fakultas Bisnis dan Ekonomika UAJY.

Dekan,

Drs. Budi Suprpto, MBA., Ph.D

PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan dibawah ini dengan sesungguhnya menyatakan bahwa skripsi dengan judul:

**PENGARUH FENOMENA *UNDERPRICING* PADA PASAR
PENAWARAN UMUM PERDANA SAHAM (IPO) TERHADAP
PERBEDAAN OPINI INVESTOR DIMODERASI OLEH
PENELUSURAN GOOGLE**

benar-benar hasil karya saya sendiri. Pernyataan, ide, maupun tujuan kutipan baik langsung maupun tidak langsung yang bersumber dari tulisan atau ide orang lain dinyatakan secara tertulis dalam skripsi ini dalam catatan perut dan daftar pustaka. Apabila di kemudian hari terbukti bahwa saya melakukan plagiasi sebagian atau seluruhnya dari skripsi ini, maka gelar dan ijazah yang saya peroleh dinyatakan batal dan akan saya kembalikan kepada Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Yogyakarta, 22 April 2020

Yang menyatakan



Megen Chivianti

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yesus Kristus yang senantiasa memberkati serta memberikan semangat kepada penulis sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.

Skripsi berjudul “PENGARUH FENOMENA *UNDERPRICING* PADA PASAR PENAWARAN UMUM PERDANA SAHAM (IPO) TERHADAP PERBEDAAN OPINI INVESTOR DIMODERASI OLEH PENELUSURAN GOOGLE” ini digunakan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana (S1) pada Program Studi Manajemen Fakultas Bisnis dan Ekonomika Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Dalam menyelesaikan skripsi ini, peneliti banyak mendapatkan bantuan, dukungan, dan doa dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada pihak yang telah membantu:

1. Tuhan Yesus Kristus yang senantiasa menemani dalam proses penulisan dan penyelesaian skripsi ini serta senantiasa memberikan berkat, kekuatan, dan motivasi sehingga dilancarkan penulisan ini sampai akhir.
2. Mama, Papa, dan Jasen, serta semua keluarga yang selalu memberikan motivasi, semangat, dan penyertaan melalui doa kepada peneliti sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.
3. Prof. J. Sukmawati Sukamulja selaku dosen pembimbing yang senantiasa mendampingi, memberikan saran terbaik, dan mengarahkan peneliti dalam menyelesaikan skripsi ini.

4. Bapak dan Ibu dosen serta seluruh staff dan karyawan di Fakultas Bisnis Ekonomi yang memberikan pengajaran dan membantu peneliti selama menuntut ilmu di Universitas Atma Jaya Yogyakarta.
5. Maria Marchareta, Maria Xena, Aurelia Melina sudah bersedia memberikan support bagi kejiwaan selama proses penulisan skripsi ini.
6. Teman-teman seperjuangan dari semester satu Lili, Vera, Steven yang bersedia memberikan masukan, motivasi, dan semangat.
7. Akuntansi Squad yang bersedia menerima keberadaan anak mene Verina, Hetty, Yuny, Shara, Dinda, Aul, Grace.
8. Cik Lifia, Cik Shelly, Ko Victor, Kak Mahendra, yang bersedia memberikan saran, sumbangan ide dan selalu menanyakan perkembangan skripsi kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
9. Weirido Squad yang sulit untuk dipertemukan tetapi selalu saling support satu sama lain dari semester satu sampai di akhir perjuangan masa kuliah.
10. Teman-teman Asisten Lab Fakultas Bisnis dan Ekonomika Universitas Atma Jaya Yogyakarta yang senantiasa mendukung, dan memberikan saran kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
11. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu, terimakasih atas segala dukungan dan bantuan yang diberikan kepada penulis.

Yogyakarta, 04 Mei 2020



Megen Chivianti

“Commit your way to the Lord. Trust in Him, and He will act”

Psalm 37:5

“But when you ask, you must believe and not doubt, because the one who doubts is like a wave of the sea, blown and tossed by the wind.”

James 1:6

“The pain that you’ve been feeling, can’t compare to the joy that’s coming”

Romans 8:18

DAFTAR ISI

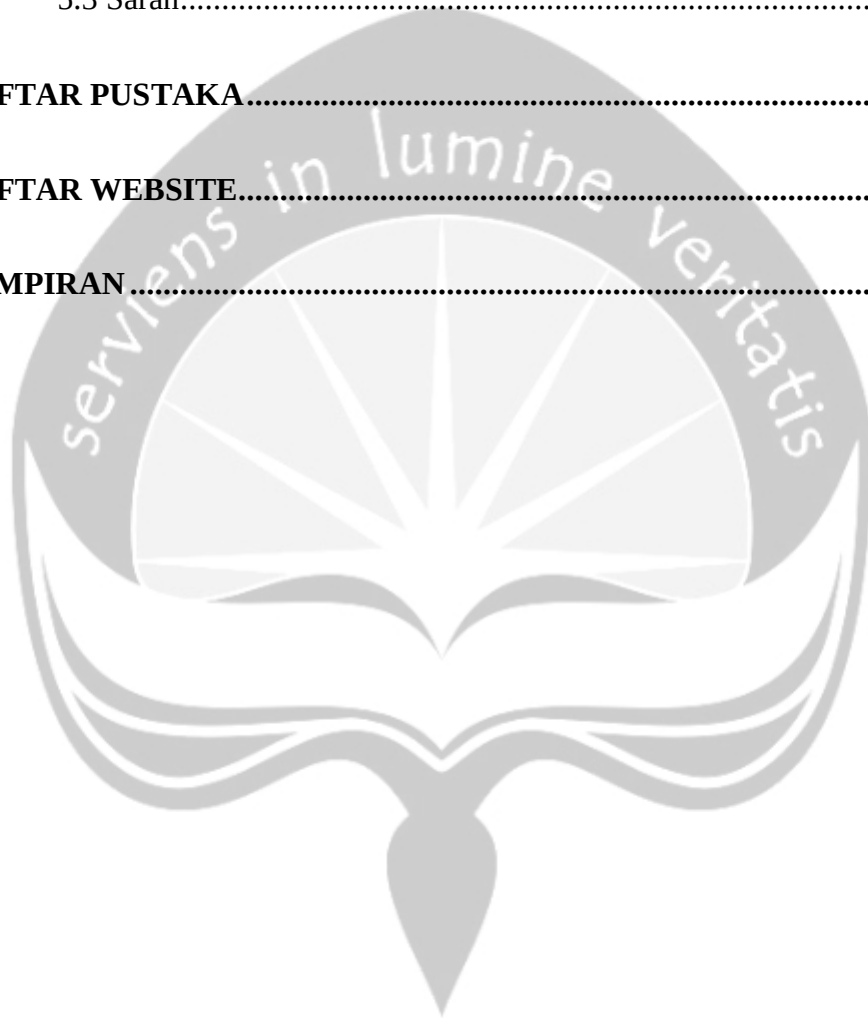
	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN PEMBIMBING	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN PERNYATAAN	iv
KATA PENGANTAR.....	v
HALAMAN MOTTO	vii
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
ABSTRAK.....	xvi
BAB 1 PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	7
1.3 Batasan Penelitian	8

1.4 Tujuan Penelitian.....	9
1.4 Manfaat Penelitian.....	9
1.6 Sistematika Penulisan	11
BAB II LANDASAN TEORI.....	12
2.1 <i>Behavioral Finance</i>	12
2.2 <i>Investor Behavioral</i>	13
2.3 <i>Market Behavior</i>	17
2.3.1 <i>Efficient Market</i>	17
2.3.2 <i>Market Inefficiency</i>	19
2.4 Perbedaan Pendapat (<i>Divergence of Opinion</i>).....	20
2.5 Penawaran Umum Perdana (<i>Initial Public Offering</i>)	20
2.6 <i>Underpricing</i>	22
2.7 Hubungan antara <i>Divergence of Opinion</i> dan IPO.....	24
2.8 Hubungan antara <i>Attention</i> dan <i>Divergence of Opinion</i>	27
2.9 Hasil Penelitian Terdahulu.....	28
2.10 Pengembangan Hipotesis	31
BAB III METODE PENELITIAN	34
3.1 Jenis Penelitian	34

3.2	Objek Penelitian.....	34
3.3	Sample dan Teknik Pengambilan Sampel	34
3.4	Jenis Data dan Teknik Pengumpulan Data	36
3.5	Variabel Penrlitian	36
3.6	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	37
3.6.1	Variabel Dependen (Y)	37
3.6.2	Variabel Independen (X)	38
3.6.3	Variabel Pemoderasi	39
3.6.4	Variabel Kontrol	40
3.7	Model Penelitian	41
3.8	Teknik Analisis Data.....	42
3.8.1	Uji Asumsi Klasik	42
3.8.1.1	Uji Normalitas	42
3.8.1.2	Uji Multikolinearitas.....	43
3.8.1.3	Uji Heteroskedastisitas.....	44
3.8.1.4	Uji Autokorelasi	45
3.8.2	Statistik Deskriptif.....	46
3.9	Pengujian Statistik dan Hipotesis.....	47

3.9.1 Model Pengujian Statistik	47
3.9.2 Pengujian Hipotesis	50
3.9.2.1 Koefisien Determinasi	50
3.9.2.2 Uji Statistik F (<i>Goodness of Fit Test</i>)	51
3.9.2.3 Uji Statistik t.....	52
BAB IV ANALISIS HASIL DAN PEMBAHASAN	53
4.1 Analisis Data.....	53
4.1.1 Statistik Deskriptif	54
4.1.2 Uji Asumsi Klasik.....	56
4.1.2.1 Uji Normalitas	56
4.1.2.2 Uji Multikolinearitas	58
4.1.2.3 Uji Heteroskedastisitas	60
4.1.2.4 Uji Autokorelasi	61
4.2 Uji Statistik dan Hipotesis	62
4.2.1 Koefisien Determinasi	62
4.2.2 Uji Statistik F (<i>Goodness of Fit</i>).....	63
4.2.3 Uji Statistik t	64
4.3 Pembahasan Hasil	66

BAB V PENUTUP	69
5.1 Kesimpulan.....	69
5.2 Keterbatasan Penelitian	69
5.3 Saran.....	70
DAFTAR PUSTAKA.....	71
DAFTAR WEBSITE.....	79
LAMPIRAN.....	80



DAFTAR TABEL

TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu.....	30
Tabel 3.1 Pengambilan Keputusan Transformasi Data.....	43
Tabel 4.1 Prosedur Seleksi Data.....	53
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif Sebelum Transformasi Data.....	54
Tabel 4.3 Statistik Deskriptif Setelah Transformasi Data.....	55
Tabel 4.4 Uji Normalitas Sebelum Transformasi Data.....	56
Tabel 4.5 Uji Normalitas Setelah Transformasi Data.....	57
Tabel 4.6 Uji Normalitas (Uji Nilai Selisih Mutlak)	57
Tabel 4.7 Uji Multikolinearitas (<i>Moderated Regression Analysis</i>).....	58
Tabel 4.8 Uji Multikolinearitas (Uji Nilai Selisih Mutlak).....	59
Tabel 4.9 Uji Heteroskedastisitas (Uji Nilai Selisih Mutlak).....	60
Tabel 4.10 Uji Autokorelasi	61
Tabel 4.11 Hasil Koefisien Determinasi	62
Tabel 4.12 Uji F (<i>Goodness of Fit Test</i>)	63
Tabel 4.13 Uji t.....	64

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Pertumbuhan Perusahaan IPO Tahun 2009–2019.....	3
Gambar 3.1 Model Penelitian.....	41



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Tanggal Perusahaan IPO Tahun 2015.....	81
Lampiran 2 Data Tanggal Perusahaan IPO Tahun 2016.....	82
Lampiran 3 Data Tanggal Perusahaan IPO Tahun 2017.....	83
Lampiran 4 Data Tanggal Perusahaan IPO Tahun 2018.....	85
Lampiran 5 Data Tanggal Perusahaan IPO Tahun 2019.....	87
Lampiran 6 Data Sampel Tahun 2015-2019	89
Lampiran 7 Hasil Pengujian IBM SPSS V.21.....	94

**PENGARUH FENOMENA *UNDERPRICING* PADA PASAR
PENAWARAN UMUM PERDANA SAHAM (IPO) TERHADAP
PERBEDAAN OPINI INVESTOR DIMODERASI OLEH
PENELUSURAN GOOGLE**

Disusun oleh:

Megen Chivianti

NPM: 16 03 22455

Pembimbing:

J. Sukmawati S., MM., Dr., Prof.

Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk memperoleh bukti empiris mengenai pengaruh perhatian investor individual (*attention*) terhadap hubungan antara perubahan harga dan pergerakan volume. Perbedaan opini akan muncul ketika terjadi sebuah kesalahan dalam estimasi akibat tidak tersedianya informasi atau adanya keterbatasan informasi. Pada saat perusahaan akan melakukan IPO, investor akan mencari informasi mengenai data perusahaan dan akan menafsirkan data secara berbeda yang memunculkan ketidaksepakatan (*disagreement*) antar investor. Perhatian investor merupakan mekanisme ketidaksepakatan (*disagreement*). Metode pengumpulan sampel yang digunakan adalah purposive sampling method. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini merupakan perusahaan yang melakukan penawaran umum perdana saham atau *Initial Public Offering* (IPO) pada tahun 2015-2019. Hipotesis dalam penelitian ini diuji menggunakan *moderate regression analysis* untuk menguji perhatian investor (*attention*) dalam memoderasi pengaruh fenomena *underpricing* pada pasar penawaran umum perdana saham (IPO) terhadap perbedaan opini (*divergence of opinion*). *Moderate regression analysis* dilakukan dengan program SPSS Statistics Ver.21 for Windows. Keputusan pengambilan keputusan hipotesis dilakukan dengan memperhatikan nilai probabilitas signifikansi dari hasil pengujian. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa perhatian investor individual (*attention*) memperlemah pengaruh fenomena *underpricing* pada pasar penawaran umum perdana saham (IPO) dengan perbedaan opini (*divergence of opinion*).

Kata Kunci: *Google Search Volume Index, Underpricing, Divergence of Opinion, IPO, Perbedaan Opini, Perhatian Investor.*